

Résumé

Les auteurs proposent une nouvelle classe de modèles de structure des taux combinant les formes quadratique et affine à l'intérieur d'un schéma de diffusion avec sauts. Ces modèles intègrent des sauts aléatoires d'intensité stochastique au processus qui détermine les taux à court terme. À partir d'information provenant du marché à terme des bons du Trésor américain, les auteurs estiment ce processus par la méthode des moments généralisés en contexte de neutralité à l'égard du risque. Leur démarche a la particularité de permettre d'obtenir tant une estimation des paramètres du modèle qu'une estimation de la volatilité stochastique et de l'intensité des sauts sur la base des séries chronologiques. Les résultats empiriques indiquent que la prise en compte de l'intensité stochastique des sauts a pour effet d'améliorer considérablement l'ajustement statistique à la dynamique de la structure des taux. En outre, le processus gouvernant l'intensité stochastique des sauts présente une corrélation négative avec les variations des taux d'intérêt. Les sauts négatifs tendent à être plus importants que les sauts positifs. Les résultats empiriques donnent également à penser que les sauts, mesurés à intervalles mensuels, ne sont pas déclenchés par les fluctuations des variables macroéconomiques, pas plus qu'ils ne les annoncent, même si la volatilité stochastique permet de prévoir l'inflation dans une certaine mesure. À intervalles quotidiens, cependant, des tendances intéressantes se dégagent des sauts associés aux chocs d'information qui se produisent sur le marché financier.